


Relatório Mensal

**Junho de 2024**



 [Canal do Whatsapp](#)



**RELATÓRIO GERENCIAL – FGAA11**

**FG/AGRO FIAGRO**



# SUMÁRIO

FG/AGRO	<b>3</b>
Informações Gerais	<b>4</b>
Panorama Setorial	<b>6</b>
Comentário do Gestor	<b>14</b>
Informações da Carteira	<b>22</b>
Disclaimer	<b>30</b>



## FG/AGRO

- **NOVA EMISSÃO DE UM CRA DE R\$ 30 MILHÕES ASSINADA E EM PROCESSO DE REGISTRO** CUJA INTEGRALIZAÇÃO E PRÊMIOS DEVERÃO SER CONTABILIZADOS EM JULHO, EM UM NOVO SETOR
- CONTÍNUA EVOLUÇÃO DO PIPELINE COM ALOCAÇÃO EM NOVOS ATIVOS COM PRÊMIO POR SEREM ORIGINADOS PELA PRÓPRIA GESTORA.
- AUMENTO DE RESERVAS DE DIVIDENDOS DEVIDO A GANHOS DE CAPITAL.
- MANUTENÇÃO DO PERFIL DE RISCO CONSERVADOR COM ATIVOS COM **RATING PÚBLICO TOTALIZANDO 40,4% DA CARTEIRA ALOCADA, SENDO 28,4% COM RATING A- OU SUPERIOR.**
- DISTRIBUIÇÃO DE R\$ 0,10/COTA CORRESPONDENTE À RENTABILIDADE LÍQUIDA 1,04% AO MÊS OU 173% DO CDI DE RENDIMENTO TRIBUTÁVEL EQUIVALENTE.
- **COTAS NEGOCIADAS** NO MERCADO SECUNDÁRIO **COM DESCONTO MÉDIO DE 11,25% SOBRE O VALOR PATRIMONIAL EM JUNHO/24**
- VOLUME MÉDIO DE NEGOCIAÇÃO DIÁRIO APROXIMADO DE R\$ 1,27 MILHÕES.

# INFORMAÇÕES GERAIS



A FG/A vem utilizando o seu conhecimento no setor agropecuário para trazer as melhores oportunidades para seus cotistas. Com mais de 19 anos atuando junto ao agronegócio, originamos e estruturamos mais de R\$ 21 bilhões de reais. O Agro é um setor que reconhecidamente exige profundo conhecimento, e como gostamos de falar, o pé sujo de barro, buscamos trazer essa experiência do campo para dentro do fundo.

O agro é contracíclico, e, portanto, o fundo pode ser um porto seguro para a volatilidade dos outros mercados. Com capacidade de superar o CDI, isenção de imposto de renda e qualidade de crédito vamos construindo essa nova indústria de FIAGRO, que possui potencial para ser uma das principais estratégias de um investidor de sucesso. Somos focados em risco corporativo, em empresas que possuem balanço auditado, com destaque para o posicionamento no setor sucroenergético que se trata de um setor não concentrado e com empresas de faturamento entre R\$ 500 milhões e R\$ 1 bilhão. Estamos também sempre atentos a oportunidades em outros setores do agro que possam agregar ao nosso portfólio e trazer benefícios aos nossos cotistas.

**NOME DO FUNDO** | FG/AGRO FUNDO DE INVESTIMENTO NAS CADEIAS  
PRODUTIVAS AGROINDUSTRIAIS

**GESTÃO** | FG/A GESTORA DE RECURSOS

**ADMINISTRAÇÃO** | BRL TRUST DTVM S/A

**CÓDIGO DE NEGOCIAÇÃO** | FGAA11

**PÚBLICO ALVO** | INVESTIDORES EM GERAL

**QUANTIDADE DE COTAS** | 45.081.449

**TAXA DE ADMINISTRAÇÃO** | 1,15% A.A. SOBRE PL

**TAXA DE PERFORMANCE** | 10% SOBRE O QUE EXCEDER 100% CDI A.A.



## OBJETIVO

Investimento em valores mobiliários relacionados com as cadeias produtivas agroindustriais, sendo principalmente: (i) Ativos Alvo: Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRA) e Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI); (ii) Ativos de Liquidez: Letras de Crédito do Agronegócio (LCA), Letras de Crédito Imobiliário (LCI), Letras Imobiliárias Garantidas (LIG), Cotas de FIAGRO e demais ativos financeiros, títulos e valores mobiliários que sejam ou venham a ser permitidos pela legislação ou regulamentação aplicável.

**1,04%**

Rentabilidade Mensal

**50.976**

Cotistas

**2,64**

Anos de duration da  
Carteira

**173% CDI**

em rendimento  
equivalente tributável

**40,4%**

Da carteira alocada em  
empresas com rating  
público



## PANORAMA SETORIAL

### Açúcar e Etanol

No decorrer do mês de junho, a União da Indústria de Produtores de Cana-de-Açúcar (UNICA) divulgou dados de produção referentes à primeira quinzena de junho de 2024 demonstrando, que, devido às condições climáticas favoráveis, as usinas mantiveram a intensidade no processamento de cana, **signalizando para uma safra mais curta que a anterior, já que o volume de cana-de-açúcar esperado é inferior ao da safra 2023/24**. Foram processadas 189,5 milhões de toneladas de cana-de-açúcar, volume 13,25% superior ao observado no mesmo da safra anterior, que apresentou o recorde de processamento do Centro-Sul.

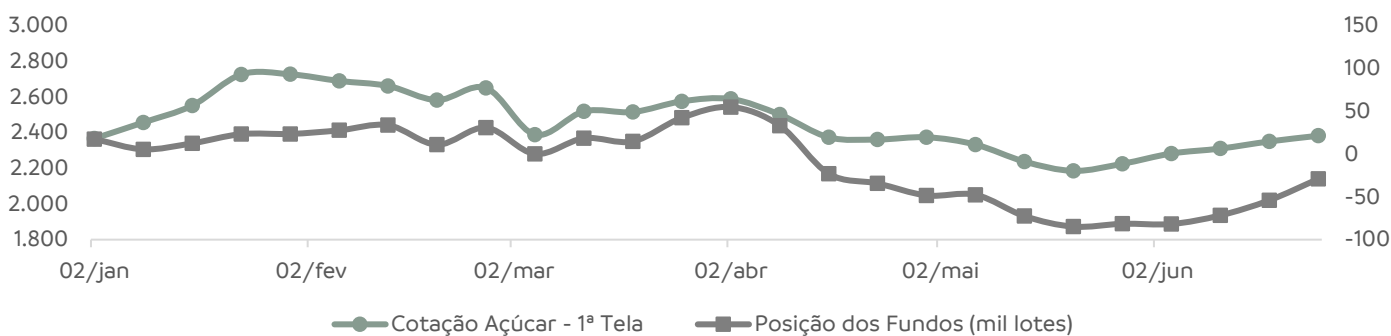
Outro destaque deste início de safra se deve a produção de açúcar, que se mostrou inferior às expectativas iniciais. Apesar dos investimentos em expansão da produção de açúcar realizados pelas unidades, **esse incremento de capacidade ainda não está sendo refletido nos dados de produção**. Isso se deve à qualidade da matéria-prima, açúcar total recuperável, que está em condições que não favorecem a produção de açúcar, bem como aos atrasos no início de parte das novas fábricas de açúcar.

**ANDAMENTO DA SAFRA – POSIÇÃO 16/06**

Produtos	Unidades	(a) 2023/24	(b) 2024/25	Variação (b/a)	Média Histórica
Moagem	mil ton	167.289	189.458	13,25%	164.057
ATR (kg/ton)	kg/ton	127,08	125,38	-1,34%	124,28
Mix Açúcar	%	47,24%	48,38%	1,14 p.p.	41,64%
Açúcar	mil ton	9.570	10.950	14,42%	8.158
ETA	mil m <sup>3</sup>	3.280	3.069	-6,43%	2.506
ETH	mil m <sup>3</sup>	4.480	5.641	25,92%	4.808
Etanol Total Cana	mil m <sup>3</sup>	6.627	7.203	8,70%	6.966
Etanol Total Milho	mil m <sup>3</sup>	1.133	1.507	32,99%	348

Fonte: UNICA; Elaboração FG/A.

Relativamente aos preços do açúcar, foi observado em junho a reversão da queda observada nos últimos meses. Os primeiros contratos futuros em reais apresentaram uma evolução de 15,86% nas cotações durante o mês de junho, atingindo o maior nível dos últimos dois meses, pressionados pela disparada do dólar (+6,14%). Outros fatores que contribuíram para a recuperação foram a redução das posições vendidas dos fundos especulativos para 29.162 lotes e o menor crescimento da produção de açúcar do que o esperado, como citado anteriormente. Caso o volume de cana-de-açúcar previsto de 620 milhões de toneladas de cana-de-açúcar não se cumpra, também contribuiria para reforçar a tendência positiva para os preços.

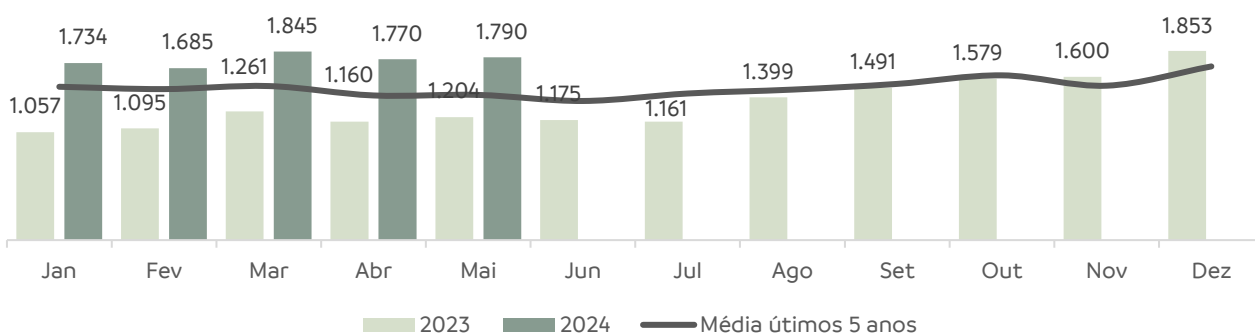
**COTAÇÃO AÇÚCAR NY 11 (R\$/TON) – 1ª TELA X POSIÇÃO DOS FUNDOS**


Fonte: Barchart e CFTC; Elaboração FG/A.

**A dinâmica de vendas do etanol hidratado no mercado doméstico segue em ritmo positivo para potencializar os preços a partir do último trimestre do ano.**

As vendas no mercado doméstico mantiveram-se em níveis recordes, apresentando um crescimento de 48,7% em maio, na comparação com o mesmo período de 2023, segundo os dados divulgados no último relatório da ANP. A maior demanda combinada com uma provável menor disponibilidade de etanol hidratado justifica as expectativas de maiores preços.

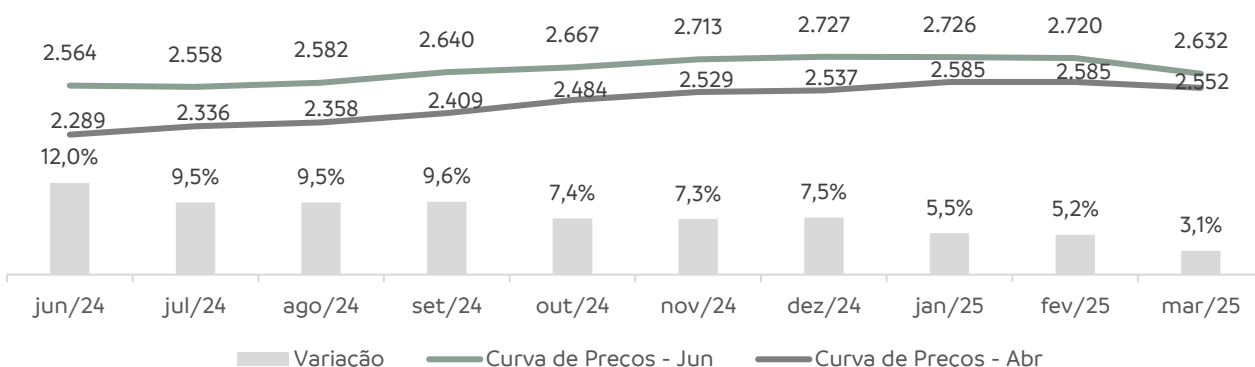
**VENDAS DOMÉSTICAS DE ETANOL HIDRATADO PELAS DISTRIBUIDORAS (MIL M<sup>3</sup>)**



Fonte: ANP; Elaboração FG/A.

Demonstrando o efeito do maior ritmo de consumo nas perspectivas de preços do etanol hidratado, os contratos do biocombustível na BM&F apresentaram evolução significativa. Usando como exemplo o vencimento de outubro/24, houve uma variação de 7,4% para o contrato em comparação ao início da safra.

**ETANOL HIDRATADO (R\$/TON) – CONTRATOS FUTUROS BMF**



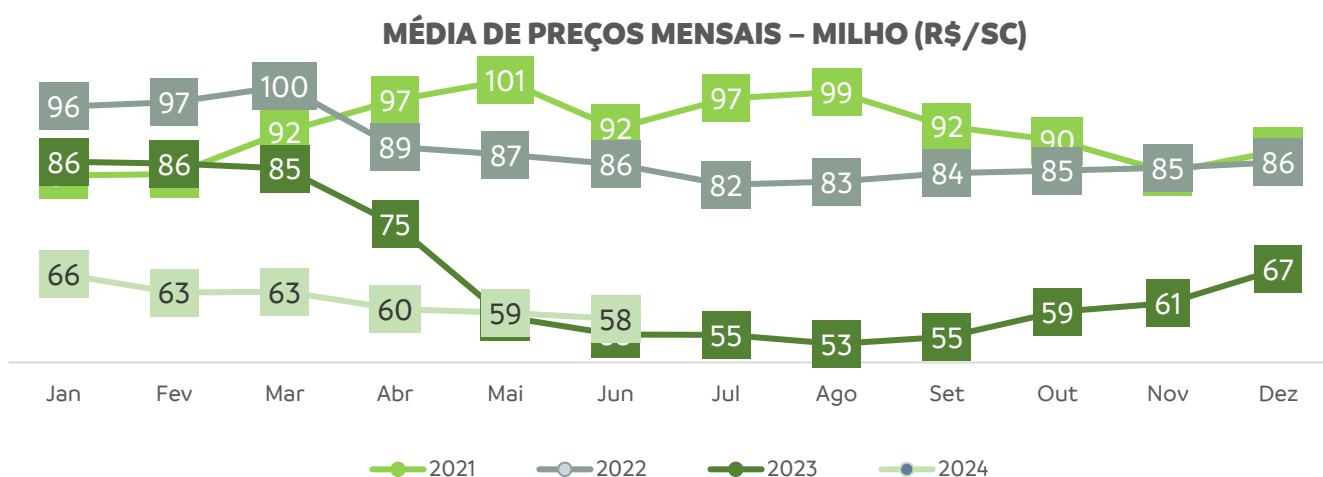
Fonte: BMF; Elaboração FG/A.

## Milho

**Até o final do primeiro semestre de 2024, a colheita da 1ª safra do milho alcança 94% da área estimada**, restando áreas nos estados do Maranhão, Piauí, Bahia e no Rio Grande do Sul. O volume esperado para a 1ª safra de milho é de uma produção de 23,6 milhões de toneladas segundo a Conab para 2023/2024, uma redução de 14% em relação ao último ciclo. **Já a colheita do milho safrinha, se encontra em 48% da área projetada (28 pontos percentuais acima da safra anterior).**

A Conab, em seu último levantamento estima uma produção de 88,1 milhões de toneladas de milho pelo Brasil, em uma safra marcada por condições climáticas desfavoráveis e redução da área plantada. Contudo, há estimativas no mercado sinalizando um volume de produção mais próximo de 100 milhões de toneladas, devido maior volume de área plantada mapeada.

Apesar da safra do Brasil, segundo maior produtor, ter a expectativa de ser 12% menor em relação à safra 2022/23, **a maior oferta global ocasionada pela retomada da produção Argentina e nos Estados Unidos, contribui para uma pressão baixista nos preços do cereal, devido a um incremento de 45 milhões de toneladas em comparação à safra anterior.** Desde dezembro de 2023, refletindo este momento do mercado, o indicador do milho ESALQ/BM&F apresentou uma queda de 13%, chegando a R\$ 57,86/saca no mês de junho.

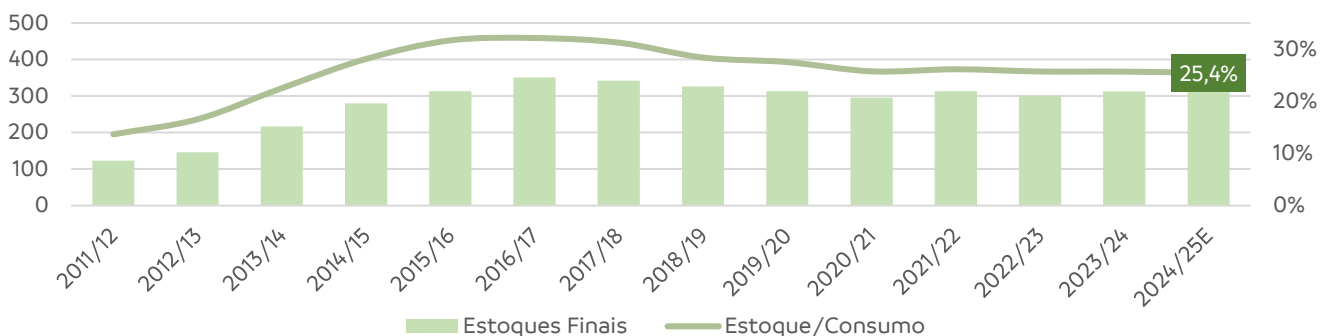


Fonte: ESALQ/BMF&BOVESPA.

Nesse cenário, os produtores têm segurado a comercialização do milho safrinha. **O indicador do IMEA (Instituto Mato-Grossense de Economia Agropecuária) indica que a comercialização alcançou apenas 37% no Mato Grosso, 30 pontos percentuais abaixo da média dos últimos 5 anos**, gerando a priorização da comercialização da soja em detrimento do milho.

Em relação à safra 2024/25, que está em desenvolvimento no Hemisfério Norte, têm sido observadas boas condições de cultivo nos Estados Unidos. O USDA, no entanto, relatou uma redução de 5% na área plantada de milho nos EUA, com uma estimativa inicial de produção de 377 milhões de toneladas, representando uma redução de 12 milhões de toneladas em relação a 2023/24. O Brasil, por sua vez, é esperado uma recuperação de 4% em sua produção. Dessa forma, a estimativa é de uma manutenção da produção global de milho e um leve superávit para a próxima safra, o que pode manter os preços pressionados para a safra 2024/25.

### RELAÇÃO ESTOQUE/CONSUMO MUNDIAL DE MILHO



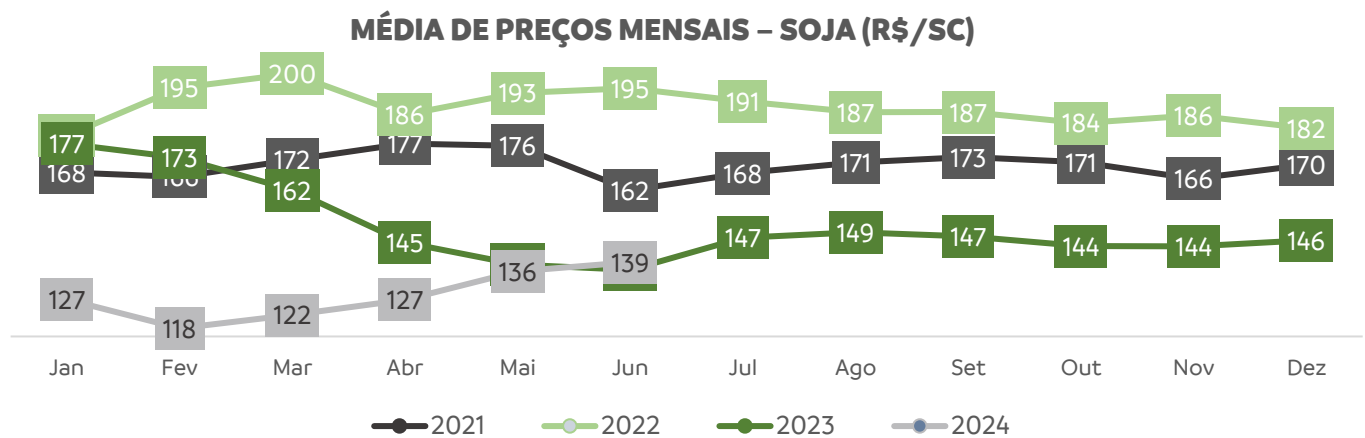
Fonte: USDA.

## Soja

**A colheita foi finalizada no país para a safra 2023/2024 de soja.** Segundo os dados da CONAB, houve uma **redução na produção brasileira de 4,7% com relação à safra 2022/23, totalizando 147,4 milhões de toneladas.** Apesar das condições climáticas adversas, causadas pela intensidade do fenômeno El Niño desde o início do plantio, a **queda na produção foi menor do que o inicialmente previsto.** Houve ajustes na área semeada, com a identificação de novas áreas de cultivo no Maranhão, Goiás, Pará, Mato Grosso, Rio Grande do Sul e Minas Gerais. Destaca-

se a capacidade técnica dos produtores nacionais em enfrentar diversas situações de cultivo.

Durante o mês de junho, foi observado um leve aumento de 2% nos preços de soja em Paranaguá, devido às chuvas que impactaram a produção de soja no Rio Grande do Sul e forte valorização do dólar. Nesse cenário, **os produtores avançaram com a comercialização nos últimos três meses, alcançando 78% no Mato Grosso (porém, ainda 5% abaixo da média de 5 anos), de acordo com o IMEA.**



Fonte: ESALQ/CEPEA.

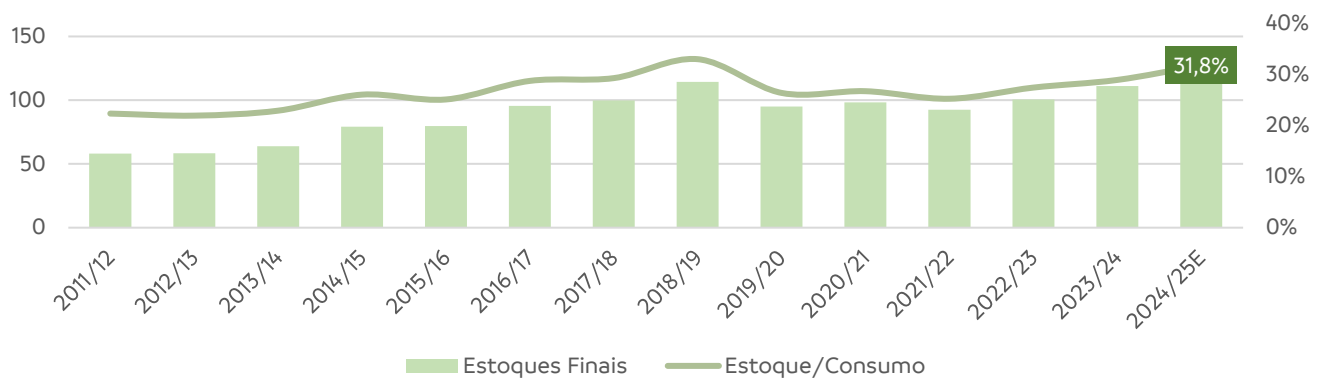
Em relação à safra 2024/2025, o USDA (Departamento de Agricultura dos Estados Unidos) divulgou levantamento sobre os maiores produtores de soja no mês de junho. Com relação ao Brasil, é esperado um aumento na produção de 14,6%, para 169 milhões de toneladas, devido a maior produtividade, já que se espera um crescimento de apenas 3,3% da área plantada, menor do que a média dos últimos 18 anos.

Nos Estados Unidos, segundo maior produtor mundial, a qualidade da safra de soja está acima da média histórica, e os riscos de seca observados até o momento são baixos, assim a produção deve subir de 113 para 121 milhões de toneladas, um incremento de 6%. Já a Argentina, terceira maior produtora da commodity, também é esperado aumento de produção, passando de 50 para 51 milhões de toneladas.

Dessa forma, a estimativa é de um superávit global de 20,6 milhões de toneladas de soja, com um crescimento de 7% na oferta global: aumentando a produção de 395 para 422 milhões de toneladas e uma estimativa de elevação de 5% nos

estoques globais de soja ao final da safra 2024/2025. Com isso, **é esperada uma relação estoque/consumo 10% maior, o que pode pressionar negativamente os preços em dólar. No entanto, a recente desvalorização do real pode amenizar essa queda, mantendo os preços em reais relativamente estáveis.**

### RELAÇÃO ESTOQUE/CONSUMO MUNDIAL DE SOJA



Fonte: USDA.

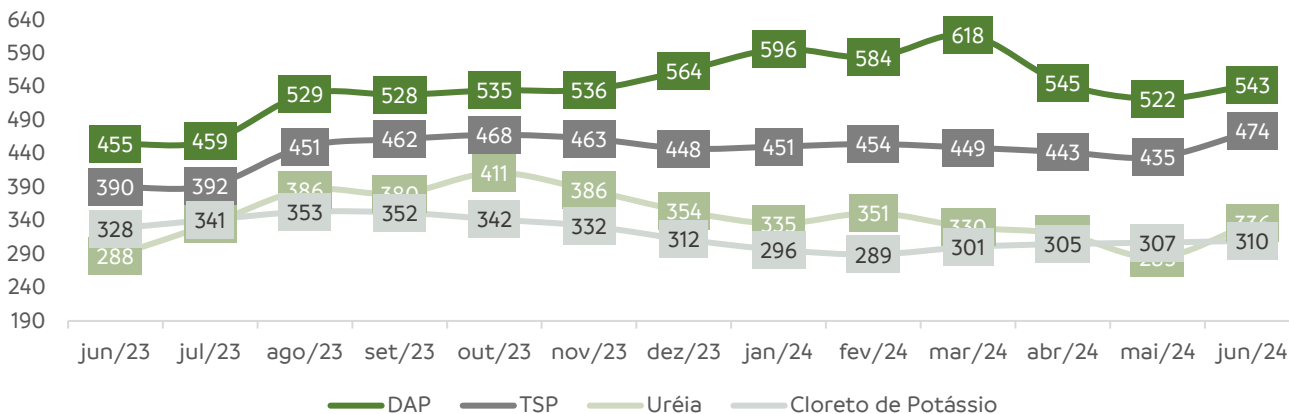
## Fertilizantes

Nas últimas semanas, foi observado o retorno do fornecimento de gás natural do Egito para a Europa, que havia sido interrompido em meio às tensões no Oriente Médio. O gás natural é um dos principais componentes utilizados na fabricação dos fertilizantes nitrogenados, como a ureia, de modo que o reabastecimento deve contribuir para uma maior estabilidade nos preços nos próximos meses. Por outro lado, a China, que tem grande influência no mercado de ureia, vem apresentando uma redução no seu volume de exportações, a fim de atender seu mercado interno, o que tem gerado certa pressão no mercado e tem resultado em altas na cotação deste tipo de adubo.

No último mês, a ureia registrou um aumento nas cotações de 17,9%, com os preços indo de 285 USD/tonelada em maio para 336 USD/tonelada em junho de 2024. O DAP também apresentou um aumento de 4%, indo de 543 USD/tonelada no mesmo período.

HISTÓRICO DE PREÇOS FERTILIZANTES NPK

USD/ton



As entregas de fertilizantes ao mercado brasileiro encerraram o mês de abril de 2024 com 2.306 mil toneladas, uma leve redução de 0,6% em relação ao mesmo mês do ano anterior. No acumulado de janeiro a abril de 2024, foram entregues 10.979 mil toneladas, um crescimento de 1% em comparação a 2023. O Mato Grosso lidera as entregas com 2.462 mil toneladas, seguido por Paraná, São Paulo, Minas Gerais e Goiás. A produção nacional, por sua vez, registrou uma queda significativa, com uma redução de 7,4% em abril de 2024 e uma queda acumulada de 11,9% de janeiro a abril de 2024. As importações também diminuiriam, com uma redução de 18,1% em abril e de 7,9% no acumulado do ano, segundo dados da Agência Nacional Para Difusão de Adubos (ANDA). **A queda dos volumes entregues e produzidos reflete a postergação nas compras realizada pelos produtores rurais devido ao menor ritmo de comercialização ocasionado pelo pior cenário de preços.**

# COMENTÁRIO DO GESTOR



## Conclusão de estruturação de nova operação e ganho de capital

No mês de junho, tivemos notícias que impactaram diretamente o cenário macroeconômico e o agronegócio. **Tivemos a manutenção da taxa de juros SELIC em 10,50% ao ano** em uma votação dessa vez por unanimidade do Copom. A reforma tributária nos parece perder celeridade passando a haver discussões para retirada da urgência de votação. A postergação desta agenda, que seria positiva para as expectativas do mercado, pode ser mais um fator dificultador para redução da Selic.

Para o agronegócio, por outro lado, **a depreciação da taxa de câmbio**, oriunda deste cenário macroeconômico mais conturbado, **favorece grande parte dos setores do agronegócio** pois torna os produtos brasileiros mais competitivos frente aos demais produtores. A taxa de câmbio atingiu máximas de R\$5,70/US\$.

Entrando em temas relacionados à gestão do fundo no mês, **mantivemos a estratégia de giro da carteira e busca de novas alocações. Realizamos vendas com fechamento de taxa** e que contribuem com a desconcentração da carteira. Vendemos um total de R\$6,5 milhões, sendo: (i) R\$1,5 milhões de Ponto Rural; (ii) R\$2,0 milhões de Ubyfol e (iii) R\$3,0 milhões de Usina Sonora. Parte dos recursos foram alocados na compra de R\$ 1,5 milhões de uma emissão de CRA da Usina Santa Fé. O restante dos recursos se somou as disponibilidades do fundo que serão direcionados para **alocação em um novo CRA que citamos em nossos últimos relatórios. Os instrumentos deste CRA foram assinados em 16/07/2024.**

**A devedora é a Sertran**, uma empresa com 28 anos de história e que nos últimos 10 focou sua atuação no transporte de pessoas de grandes companhias do Agro. Seu modelo de negócio consiste em suprir integralmente a necessidade de transporte de pessoas de seu cliente. Para prestar o serviço acordado contratualmente, a companhia adquire frota 0km customizada e em contrapartida formaliza contrato de longo prazo, geralmente de 5 a 10 anos, o que garante previsibilidade para a operação da Sertran.

**Um dos seus diferenciais reside na busca pela excelência operacional.** Por exemplo, realiza controles de telemetria e sensores junto ao motorista que permitem entregar um nível de segurança e de qualidade necessários para atender ao compliance de grandes clientes corporativos. A empresa conta atualmente com carteira de clientes de elevada qualidade, com 88% dos clientes possuindo rating público A- ou superior. **A liderança da Sertran se mostra no setor sucroenergético, em que atingiu 16% de participação.**

Em 2023, a empresa iniciou a auditoria das demonstrações financeiras com a E&Y, elevando seus padrões de controle. Apresentou receita líquida R\$ 338 milhões e uma margem EBITDA de 24%, o equivalente a R\$ 85 milhões. **O Grupo possui frota de veículos cujo valor de mercado é estimado em R\$ 359 milhões, equivalente a 1,45 vezes sua dívida bancária líquida** no fechamento de 2023.

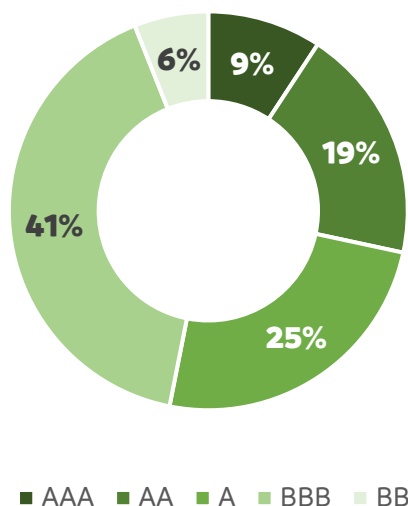
**A operação originada e estruturada pela FG/A contempla um montante de R\$80 milhões, sendo R\$30 milhões alocados no FGAA11** e a parcela remanescente será distribuída para outros coinvestidores. A emissão conta com remuneração do papel bastante atrativa de CDI + 4% e os prêmios de originação serão revertidos na parcela investida pelo fundo. O prazo é de 6 anos sem carência e **garantia de cessão fiduciária de um contrato de 10 anos de serviços a serem prestados para a Usina São Martinho (uma empresa listada AAA)**, além de alienação fiduciária de frota com razão de cobertura de 100%.

Comentando sobre os ativos da nossa carteira, **em julho tivemos a atualização de rating público emitido pela agência S&P da devedora Usinas Itamarati (“UISA”)**, em que o fundo possuía R\$ 20,5 milhões alocados ao final de junho (4,8% da carteira). A revisão **foi da nota A- para a nota BBB+**, uma redução de um degrau na escala. Com isso, a porcentagem de ativos com rating A- ou superior vai de

33,5% para 28,4% e a porcentagem de ativos com rating público se mantém em 40,4%.

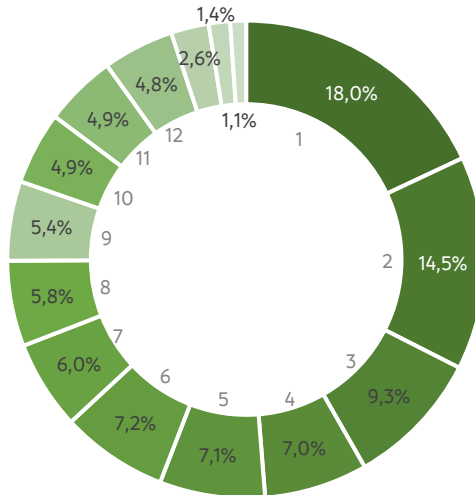
Este percentual de ativos com rating público permite que nossos investidores acompanhem a evolução da carteira sob a ótica de outros analistas que não os gestores do FGAA11. Além disto, **como mencionado no relatório anterior, passamos também a divulgar nosso rating interno de forma consolidada.**

### ALOCAÇÃO POR RATING INTERNO



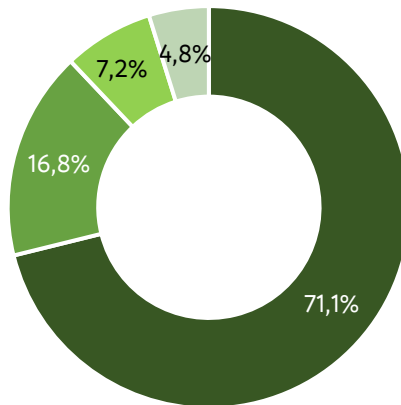
Em 28/06/2024, o overview de nossa carteira era o seguinte:

**ATIVOS ALOCADOS**



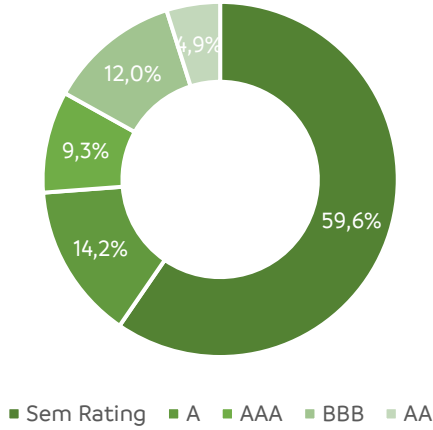
- |               |                |                |              |              |
|---------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| 1 ■ Alcoeste  | 2 ■ WD         | 3 ■ Jalles     | 4 ■ Sonora   | 5 ■ Ubyfol   |
| 6 ■ Lins      | 7 ■ Cibra      | 8 ■ Grupo Abba | 9 ■ Santa Fé | 10 ■ Uisa    |
| 11 ■ Batatais | 12 ■ Solinftec | ■ Café Brasil  | ■ Pisani     | ■ Prime Agro |

**ALOCAÇÃO POR SETOR**

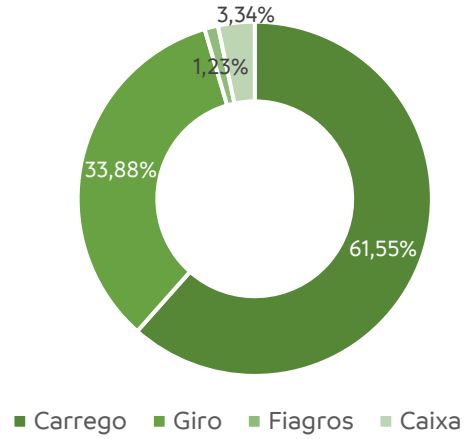


- |                   |                 |          |          |
|-------------------|-----------------|----------|----------|
| ■ Sucroenergético | ■ Fertilizantes | ■ Outros | ■ Agtech |
|-------------------|-----------------|----------|----------|

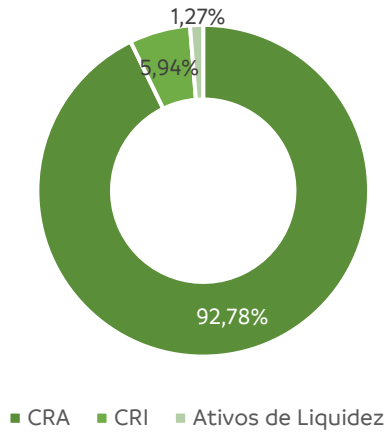
**FAIXA DOS RATINGS**



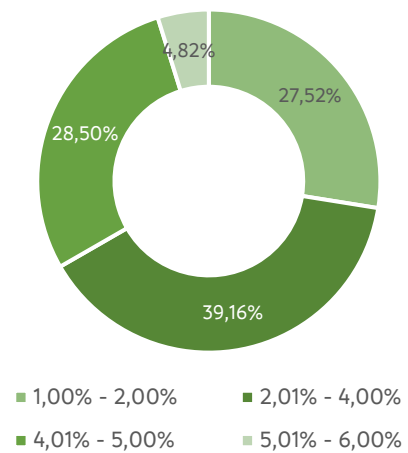
**ESTRATÉGIA**



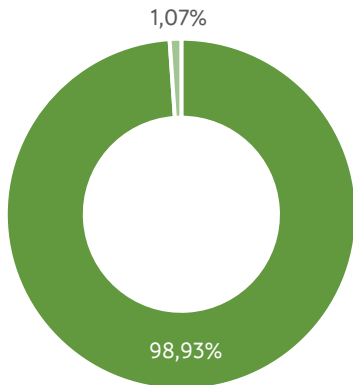
**ALOCAÇÃO POR INSTRUMENTO**



**ATIVOS POR FAIXA DE SPREAD**

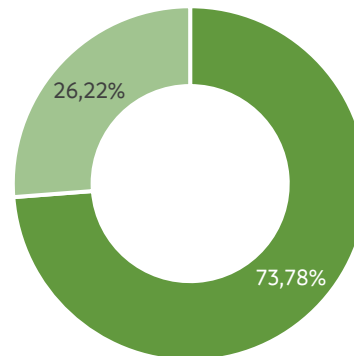


### ALOCAÇÃO POR INDEXADOR



■ CDI ■ IPCA

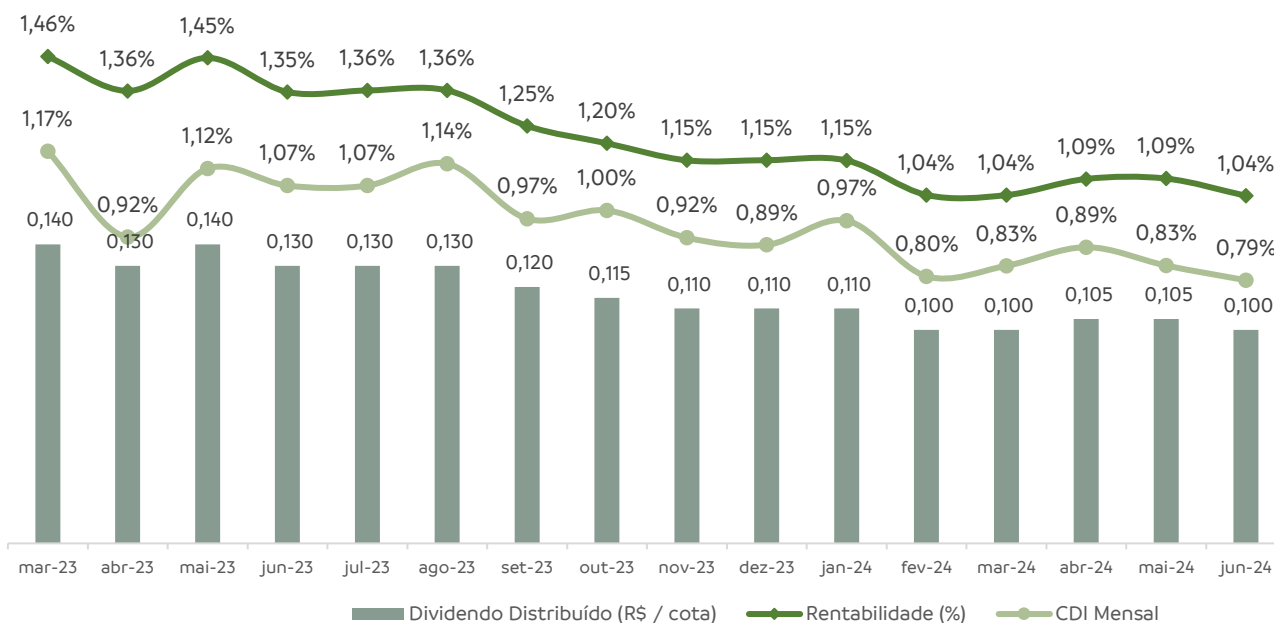
### ORIGINAÇÃO



■ Própria ■ Terceiros

Este mês distribuímos R\$ 0,10 centavos por cota de FGAA11, considerando o **valor de fechamento da cota patrimonial em maio (R\$ 9,58)**. Esta distribuição é equivalente a uma rentabilidade de 1,04% no mês. Rentabilidade isenta de imposto de renda. Para compararmos a rentabilidade tributável equivalente é de 173% do CDI.

### RENTABILIDADE DO FUNDO



Abaixo temos a DRE do fundo. Nela podemos acompanhar a distribuição, os dividendos retidos e os distribuídos, com isso podemos acompanhar a normalização das distribuições do FGAA11. Tentamos ter a menor volatilidade possível. E sempre que originamos operações novas aumentamos a nossa reserva de dividendos retidos para momentos oportunos.

	Total Pós IPO	Abril/24	Maió/24	Junho/24
<b>A. RECEITA DE ALOCAÇÃO</b>				
(i) Receita de Juros	136.248.367	6.710.654	4.807.622	4.858.480
<b>B. DESPESA OPERACIONAL</b>				
(i) Taxa de Administração	-8.801.145	-436.267	-417.486	-398.098
(ii) Outras Taxas	-3.847.845	-101.377	-129.036	-127.118
<b>C. RESULTADO</b>				
(i) Total do Período	123.599.377	6.173.010	4.261.100	4.333.265
(ii) Distribuído	-122.492.964	-4.733.552	-4.733.552	-4.508.145
(iii) Retido	1.106.413	1.439.458	-472.452	-174.880
(iv) Retido Total (semestre)	-	1.615.185	1.142.733	967.853
<b>(v) Retido Total (acumulado)</b>	<b>1.106.413</b>	<b>1.756.147</b>	<b>1.283.695</b>	<b>1.106.413</b>
FGAA11 - R\$ / cota	3,875	0,105	0,105	0,100

**O fundo terminou o mês com 50.976 cotistas. A liquidez média diária do FGAA11 foi de R\$ 1,27 milhões.** O FIAGRO da FG/A é considerado um dos mais líquidos do mercado, quando se usa a razão volume negociado dividido pelo patrimônio do fundo. Essa é uma métrica importante pois mostra que é possível montar ou desmontar uma **posição** sem influenciar o restante dos cotistas.





# INFORMAÇÕES DA CARTEIRA

Data Base 28/06/2024

ATIVO	ESTRATÉGIA	CÓDIGO DO ATIVO	DEVEDOR	EMISSOR	TAXA DO PAPEL	PRAZO TOTAL	DURATION <sup>1</sup>	SALDO ALOCADO (R\$ Milhões)	% DO PL	RATING
CRA	Carrego	CRA022000MA	Alcoeste	Virgo	CDI + 5,00%	5,30	2,36	7,32	1,7%	-
CRA	Giro	CRA022001P6	Batatais	Virgo	CDI + 2,00%	6,33	2,99	16,76	3,9%	AA S&P
CRA	Giro	CRA022001P7	Batatais	Virgo	CDI + 2,75%	6,20	3,06	3,50	0,8%	AA S&P
CRA	Giro	CRA022002MH	Lins	Virgo	CDI + 1,50%	6,00	2,95	30,03	7,0%	A S&P
CRA	Carrego	CRA022007KJ	Alcoeste	Virgo	CDI + 4,50%	5,33	2,73	15,22	3,5%	-
CRA	Giro	CRA02200816	Ubyfol	Eco Securitizadora	CDI + 3,00%	6,00	1,67	29,61	6,9%	BBB+ S&P
CRA	Giro	CRA022008CB	Jalles	Eco Securitizadora	CDI + 1,00%	10,00	4,88	37,80	8,8%	AAA S&P
CRA	Carrego	CRA022008Y9	Santa Fé	Eco Securitizadora	CDI + 4,50%	4,20	1,49	12,49	2,9%	-
CRA	Carrego	CRA024002MM	Santa Fé	Eco Securitizadora	CDI + 4,00%	5,70	2,81	8,36	1,9%	-
CRA	Carrego	CRA023004SA	Santa Fé	True Securitizadora	CDI + 4,50%	3,80	1,35	1,51	0,3%	-
CRA	Giro	CRA022009Q4	Sonora	Virgo	CDI + 2,00%	5,00	2,64	13,51	3,1%	A S&P
CRA	Giro	CRA022009Q3	Sonora	Virgo	CDI + 2,00%	6,00	3,24	15,51	3,6%	A S&P
CRA	Carrego	CRA022008Q9	WD	Virgo	CDI + 2,25%	4,75	1,93	24,00	5,7%	-
CRA	Carrego	CRA022008Q4	WD	Virgo	CDI + 6,00%	4,75	1,85	6,00	1,4%	-
CRA	Carrego	CRA022008QB	WD	Virgo	CDI + 2,85%	6,50	3,04	24,00	5,7%	-
CRA	Carrego	CRA022008QC	WD	Virgo	CDI + 7,65%	6,50	2,81	6,00	1,4%	-
CRA	Carrego	CRA02200CNM	Prime Agro	Virgo	IPCA + 10,81%	5,58	1,93	4,44	1,0%	-
CRA	Carrego	CRA02200FFL	Alcoeste	Virgo	CDI + 4,50%	5,92	3,01	14,82	3,4%	-
CRA	Carrego	CRA023001JL	Pisani	Eco Securitizadora	CDI + 5,00%	6,00	1,94	6,00	1,4%	-
CRA	Carrego	CRA022009VM	Café Brasil	Eco Securitizadora	CDI + 4,50%	5,00	1,40	10,39	2,4%	-
CRA	Carrego	CRA0230099D	Uisa	Vert	CDI + 4,50%	5,00	2,19	20,38	4,7%	BBB+ S&P
CRA	Carrego	CRA02300JAH	Alcoeste	Eco Securitizadora	CDI + 3,50%	5,00	2,68	36,98	8,7%	-
CRI	Carrego	22K1802248	Cibra	True Securitizadora	CDI + 4,90%	5,00	1,79	24,98	5,8%	-
CRA	Carrego	CRA02300NGK	Grupo Abba	Opea Securitizadora	CDI + 4,0%	5,00	2,48	24,06	5,6%	-
CRA	Carrego	CRA02300KOH	Solinftec	Opea Securitizadora	CDI + 5,5%	5,00	2,23	20,00	4,6%	-
FIAGROS								5,35	1,2%	-
Aplicações Financeiras + Caixa								14,51	3,7%	-

# 07

## ALOCAÇÃO

	ATIVO	SETOR	LOCALIZAÇÃO	GARANTIAS	ESTRATÉGIA PRINCIPAL
01	 <b>ALCOESTE</b> ALCOESTE DESTILARIA FERNANDÓPOLIS S/A	Açúcar, Etanol e Energia	Fernandópolis (SP)	Alienação Fiduciária Terras + Cessão Fiduciária Contratos de Açúcar e Etanol + Aval + Fundo de Reserva	Carrego do Ativo
02	 <b>Usina Batatais</b>	Açúcar, Etanol e Energia	Batatais (SP) e Patrocínio Paulista (SP)	Aval dos Controladores	Transacionar o Ativo
03	 <b>Usina Lins</b>	Açúcar e Etanol	Lins (SP)	Aval dos Controladores	Transacionar o Ativo
04	 <b>UBYFOL</b> Nutrição em Saúde Animal	Nutrição Vegetal	Uberaba/MG	Cessão Fiduciária de recebíveis + aval dos controladores	Transacionar o ativo
05	 <b>WD</b> agroindustrial	Açúcar e Etanol	João Pinheiro/MG	Cessão Fiduciária de recebíveis + aval dos controladores	Carrego do Ativo
06	 <b>Jalles</b>	Açúcar, Etanol e Energia	Goianésia (GO) e Santa Vitória (MG)	Clean	Transacionar o ativo
07	 <b>Café Brasil</b>	Nutrição Vegetal	Alfenas (MG)	Cessão Fiduciária de Recebíveis + Alienação Fiduciária de Estoque e de Imóveis	Carrego do Ativo
08	 <b>UISA</b> BIOMASSA + AÇÚCAR	Açúcar, Etanol e Energia	Nova Olímpia (MT)	Alienação Fiduciária Terras + Cessão Fiduciária de Recebíveis + Aval dos Controladores	Carrego do Ativo
09	 <b>USINA SONORA</b>	Açúcar, Etanol e Energia	Sonora (MS)	Alienação Fiduciária Terras + Fundo de Liquidez + Aval dos Controladores	Transacionar o ativo



# ALOCAÇÃO

	ATIVO	SETOR	LOCALIZAÇÃO	GARANTIAS	ESTRATÉGIA PRINCIPAL
10	 USINA SANTA FÉ	Açúcar, Etanol e Energia	Nova Europa (SP)	Alienação Fiduciária Terras + Cessão Fiduciária de Recebíveis + Aval dos Sócios	Carrego do Ativo
11	 prime agro	Nutrição Vegetal	Toledo (PR)	Recebíveis + Aval dos Sócios	Carrego do Ativo
12	 Pisani SOLUÇÕES EM PLÁSTICO	Plásticos	Caxias do Sul/RS, Pindamonhangaba/SP e Recife/PE	Aval da holding + Cessão Fiduciária de Recebíveis + Alienação Fiduciária de Imóvel.	Carrego do Ativo
13	 cibra	Fertilizantes	Camaçari (BA)	Guarantee Letter do Controlador + Cessão Fiduciária de Recebíveis	Carrego do Ativo
14	 GRUPO ABBA	Conglomerado Agro	Aparecida de Goiânia (GO)	Alienação Fiduciária de Galpões + Aval dos sócios e empresas do grupo	Carrego do Ativo
15	 SOLINFTEC	AgTech	Araçatuba (SP)	Aval da holding + Cessão Fiduciária de Recebíveis	Carrego do Ativo
16	 SERTRAN	Transporte	Ribeirão Preto (SP)	Alienação Fiduciária de Frota + Cessão Fiduciária de Recebíveis + Aval	Carrego do Ativo

## DESCRIÇÃO

### ALCOESTE BIOENERGIA

---

A companhia está localizada no município de Fernandópolis, estado de São Paulo, e possui uma planta industrial com capacidade de processamento de 2,3 milhões de toneladas. Mais de 95% de sua matéria-prima é produzida por ela própria, grande flexibilidade em seu mix para açúcar e etanol, localização privilegiada perto de um terminal da Rumo Logística. A Alcoeste produz açúcar VHP, etanol hidratado, etanol anidro e exporta energia elétrica.

### USINA LINS

---

A Usina Lins foi fundada em 2007 e possui uma unidade localizada no interior do estado de São Paulo, no município de Lins. Era unificada com a Usina Batatais até 2020, quando foi realizada a cisão e passou a atuar de forma independente. A companhia possui rating público A emitido pela S&P. A Usina Lins possui capacidade de moagem em torno de 4,5 milhões de toneladas de cana e a companhia produz açúcar VHP, açúcar branco, etanol hidratado, etanol anidro e levedura.

### USINA BATATAIS

---

A Usina Batatais já possui CRAs no mercado com rating AA emitido pela Standard & Poor's. O Grupo possui duas unidades localizadas no interior do Estado de São Paulo, na região de Ribeirão Preto e localização privilegiada para o escoamento da produção. Nos últimos dois anos a companhia realizou dois movimentos relevantes: (i) anteriormente o Grupo era composto pelas usinas Batatais e Lins, mas em 2020 houve a cisão das duas; (ii) no ano de 2021, a Usina Batatais adquiriu a usina Cevasa possibilitando a captura de sinergias entre as duas plantas dada a proximidade (menos de 50 km). Ao final deste processo, o Grupo passou a ter capacidade de moagem de 7,2 milhões toneladas de cana, sendo que 55% desta capacidade é de cana própria e 45% de cana de terceiros. Possui alta capacidade de mudança do mix açúcar e etanol a depender do preço dos produtos. O Grupo produz açúcar VHP, etanol hidratado, etanol anidro e exporta energia elétrica.

### JALLES MACHADO

---

Fundada em 1980, faz parte do grupo Otavio Lage. Empresa de capital aberto listada na B3 com o ticker JALL3, possui capacidade de processamento de 8,5 milhões de toneladas por safra. Dentre seus diferenciais estão 100% de cana própria, flexibilidade no mix de produção, alta capacidade de

estocagem na entressafra, 67,8% de sua área com irrigação. Produz açúcar, etanol, orgânicos, saneantes, levedura e potência instalada de cogeração de energia de até 154,4 MWh. Trata-se da segunda maior produtora mundial de açúcar orgânico e a maior exportadora para o mercado norte-americano.

## UBYFOL

---

A Ubyfol é uma multinacional brasileira fundada em 1985, ela produz principalmente fertilizantes foliares, que atuam em complementariedade aos fertilizantes de solo. A empresa vem crescendo sua receita mensalmente e aumentando sua atuação no mercado. Possui rating BBB+ emitido pela S&P.

## SANTA FÉ

---

Fundada em 1925 e é controlada pela família Malzoni. Também conhecida como Grupo Itaquerê, atualmente, é constituída pela Usina Santa Fé S.A. que, a partir de 31/03/2008 tornou-se uma agroindústria, e pela Agropecuária Nova Europa S.A. que detém as terras do grupo (cerca de 8.300 ha). Possui conselho de administração (2013) e gestão profissional (2015), flexibilidade em seu mix de produção as seguintes capacidades baseadas no desempenho da safra recorde de 2023/24: processamento de 4,7 milhões de toneladas de cana-de-açúcar, produção de 311 mil tons de açúcar cristal branco e produção de 210 mil m<sup>3</sup> de etanol, além da cogeração de energia.

## SONORA

---

A Usina Sonora foi fundada em 1976 e está localizada no estado do Mato Grosso do Sul e tem capacidade de moagem de 1,8 milhões de toneladas de cana por safra, tendo como um dos diferenciais possuir 100% de cana própria sendo 80% em áreas próprias (27 mil hectares). Estas áreas possuem como expectativa de valor de mercado R\$ 1,4 bilhões, demonstrando a robustez patrimonial do grupo. Com relação aos seus produtos, seu açúcar é 100% cristal com marca própria, tendo 50% das vendas para o varejo, etanol anidro e hidratado e cogeração de energia com potência instalada de 35 MW com exportação de 13 MW.

## USINA WD

---

A Usina WD, localizada em João Pinheiro/MG, foi fundada na década de 90 e possui capacidade de moagem de 2,5 milhões de toneladas de cana por safra, sendo que toda produção é proveniente de cana própria. Ademais, suas terras somadas as de seus sócios totalizam 10.300 hectares, avaliados em R\$ 309 milhões em valor de mercado. A WD produz açúcar VHP, com produtividade superior à média do CentroSul, etanol anidro e hidratado, além da cogeração de energia, com potência instalada de 18MW e exportação de 7,7 MW.

## PISANI

---

Pisani Plásticos é uma empresa com um grande portfólio de produtos e com um destaque competitivo na área de P&D. Além disso, é líder de mercado e fornecedora relevante de grandes empresas como Ambev, Volkswagen e Scania. Ademais, a operação conta com alienação fiduciária de imóveis, cessão de recebíveis, aval e covenants financeiros.

## PRIME AGRO

---

Empresa com 10 anos no setor de fertilizantes, que vem crescendo bastante. Produz quatro tipos de insumos e possui marca própria, o que melhora sua margem. Vende para quase todos os estados do país, diminuindo problemas regionais que podem ocorrer. Faturou R\$ 95 milhões em 2021 e expectativa de R\$ 175 milhões em 2023, o que mostra um alto crescimento e manutenção da margem EBITDA em 30%. Estrutura de garantias de recebíveis, com carteira auditada pela KPMG, com 96% de recebimento com no máximo 30 dias de atraso.

## CAFÉ BRASIL

---

A Café Brasil é uma empresa de fertilizantes com produtos de marca própria com mais de 25 anos de atuação, com portfólio diversificado tendo como destaque produtos destinados para cultura de café, primeira cultura atendida pela companhia. Com sede em Alfenas/MG, sua atuação se concentra mais no estado onde estão localizadas também duas das fábricas da empresa (Carmo do Rio Claro/MG), além de uma localizada em Igarapava/SP. A Café Brasil atende majoritariamente grandes cooperativas e desempenha boas margens. Nos últimos 5 anos teve em média margem EBITDA de 19% e margem líquida de 10%, o que reflete o bom desempenho da empresa considerando que atua em um segmento de margens mais apertadas.

## UISA

---

A Usina Itamarati, fundada em 1980, possui capacidade de moagem de 6,3 milhões de toneladas. A Uisa se destaca como uma das líderes na comercialização de açúcar cristal na região Norte, oferecendo produtos de marca própria. A usina é produtora de açúcar, etanol (anidro e hidratado), saneantes e energia. Ademais, a empresa detém 90.000 hectares de terra própria, o que confere robustez patrimonial à companhia além dos benefícios operacionais. Em relação a indicadores, na safra 21/22 a Uisa atingiu 55% de margem EBITDA com um mix de açúcar de 47% e 60% de cana própria.

## **CIBRA FÉRTIL**

---

Fundada em 2005, a Cibrafertil contém sede em Camaçari/BA, a Cibra atua no mercado de fertilizantes, com destaque para formulações de NPK e atuação mais intensa nas regiões Sul, Centro-Oeste e Bahia. A empresa possui 13 unidades distribuídas nessas regiões, incluindo fábricas e misturadoras. Em 2022 o faturamento da Cibra foi de R\$ 7,8 bilhões e EBITDA de R\$ 430 milhões. Juntamente com a Cibra Trading, o grupo Cibra possui como controladores a Omimex Resources Inc. (EUA), empresa do mercado petrolífero norte-americano e a Anglo American (Inglaterra), companhia de mineração com atuação global.

## **GRUPO ABBA**

---

Iniciado em 2001, o Grupo ABBA engloba as empresas AHL Agro, Verdelog, Solotek e AHL Pulp. A AHL Agro, pioneira do conglomerado, se destacou como distribuidora de insumos em Goiás. Desde então, o grupo diversificou-se, com a Verdelog focando em logística e armazenamento para o agronegócio, a Solotek em produção de fertilizantes especiais de marca própria e a AHL Pulp em processamento de tomates. Juntas, essas empresas estabelecem um ecossistema integrado, oferecendo soluções completas aos produtores, desde insumos e assistência técnica até o escoamento da produção. Em 2022, o grupo ABBA faturou R\$ 504 milhões com um EBITDA de R\$ 38 milhões e possui 36 ativos imobiliários avaliados em R\$ 212 Milhões.

## **SOLINFTEC**

---

Fundada em 2007 por sete engenheiros, a Solinftec trata-se de uma agtech que oferece soluções digitais para o agro, como monitoramento e automatização de colheitas, possuindo plataforma exclusiva com IA incorporada. A empresa se destaca no segmento sucroalcooleiro, com aproximadamente 90% de market share do Brasil. A Solinftec administra mais 12 milhões de hectares quando somadas as operações no Brasil e nos outros 10 países em que atua, situados na Américas e China. Vem apresentando crescimento constante em faturamento com CAGR mensal de 4% nos últimos 2 anos. Em 2022, a companhia faturou R\$ 171 milhões, com receitas recorrentes anuais alcançando R\$ 270 milhões.

## SERTRAN

---

A Sertran tem 28 anos de história e atualmente foca sua atuação no transporte de pessoas de grandes companhias do Agro. Seu modelo de negócio consiste em suprir integralmente a necessidade de transporte de pessoas de seu cliente. Para prestar o serviço acordado contratualmente, a companhia adquire frota 0km customizada e em contrapartida formaliza contrato de longo prazo, geralmente de 5 a 10 anos, o que garante previsibilidade para a operação da Sertran. Um dos seus diferenciais reside na busca pela excelência operacional através de controles de telemetria e sensores junto ao motorista que permitem atender o nível de exigência de qualidade e compliance de grandes clientes corporativos. A empresa conta atualmente com carteira de clientes de elevada qualidade, com 88% dos clientes possuindo rating público A- ou superior. A liderança da Sertran se mostra no setor sucroenergético, em que atingiu 16% de participação. Em 2023, a empresa iniciou a auditoria das demonstrações financeiras com a E&Y, elevando seus padrões de controle e teve como receita líquida R\$ 338 milhões e uma margem EBITDA de 24%, o equivalente a R\$ 85 milhões. O Grupo possui robustez patrimonial já que possui frota de veículos cujo valor de mercado é estimado em R\$ 359 milhões, equivalente a 1,45 vezes sua dívida líquida ao fechamento de 2023

# DISCLAIMER

O material é meramente informativo e não considera os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades individuais de um ou de determinado grupo de investidores. Recomendamos a consulta de profissionais especializados para decisão de investimentos. Fundos de Investimento não contam com a Garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro, ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. É recomendada uma avaliação de performance de fundos de investimento em análise de no mínimo 12 meses. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto ou do regulamento do Fundo de Investimento antes de aplicar seus recursos. As rentabilidades divulgadas são líquidas de taxa de administração e performance e bruta de impostos. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da FG/A Gestora. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis.

**NOME DO FUNDO**

FG/AGRO FUNDO DE INVESTIMENTO NAS CADEIAS  
PRODUTIVAS AGROINDUSTRIAIS

**ADMINISTRADOR**

BRL TRUST DTVM S/A  
<https://www.brltrust.com.br>



Autorregulação  
**ANBIMA**

**CADASTRE-SE EM NOSSO SITE**

RECEBA ATUALIZAÇÕES DO FUNDO POR E-MAIL

[Canal do WhatsApp](#)[fga.com.br/fgaa11](https://fga.com.br/fgaa11)<https://www.linkedin.com/company/fg-a>